

Youtube

オプション基礎の基礎

「北浜投資塾人気コンテンツの作者が直接解説」

【内容】

- ・プットオプションとは？
- ・実際の相場でプットオプションを買ってみる



オプショントレード普及協会
Option Trade Association
by M&F Asset Architect

個人投資家による個人投資家のためのオプション取引講座

—— プットオプションの買い戦略（その1） ——

およそ金融商品を買っている場合、例えば自分の好みの株を買っている、とか、日経225先物のロングポジションをもっている、とか、

あるいは、日経平均に連動する金融商品を買っている、というような場合に、私たちが恐れるのは、市場が何らかの原因でクラッシュして暴落することです。

このように日経平均の変動に対して正の方向にポジションをとっている場合（上昇目線＝ブル＝ロングポジションなどという。）に、

いわゆる「何とかショック」等による暴落の損失は御免こうむりたいというとき、保険の機能を有するのが、日経225オプションの「プットオプション」だということは、すでにご存知の方もいらっしゃるかもしれません。



<https://www.jpx.co.jp/osetoshijuku/column/putoption/01.html>

1 コロナショックとプットオプション

PUT		2020年03月限	
		3月13日 (28)	
		14.50% (-2.27)	
21,000-2,630	27	+3	
20,750-2,880	22	+3	
20,500-3,130	18	+1	
20,250-3,380	15	+1	
20,000-3,630	13	+1	
19,750-3,880	11	0	
19,500-4,130	9	0	
19,250-4,380	8	0	
19,000-4,630	7	0	
18,750-4,880	6	0	
18,500-5,130	5	-1	
18,250-5,380	4	-1	
18,000-5,630	4	0	
17,750-5,880	3	-1	
17,500-6,130	3	0	
17,250-6,380	2	-1	
17,000-6,630	2	-1	
16,750-6,880	2	0	
16,500-7,130	1	-1	

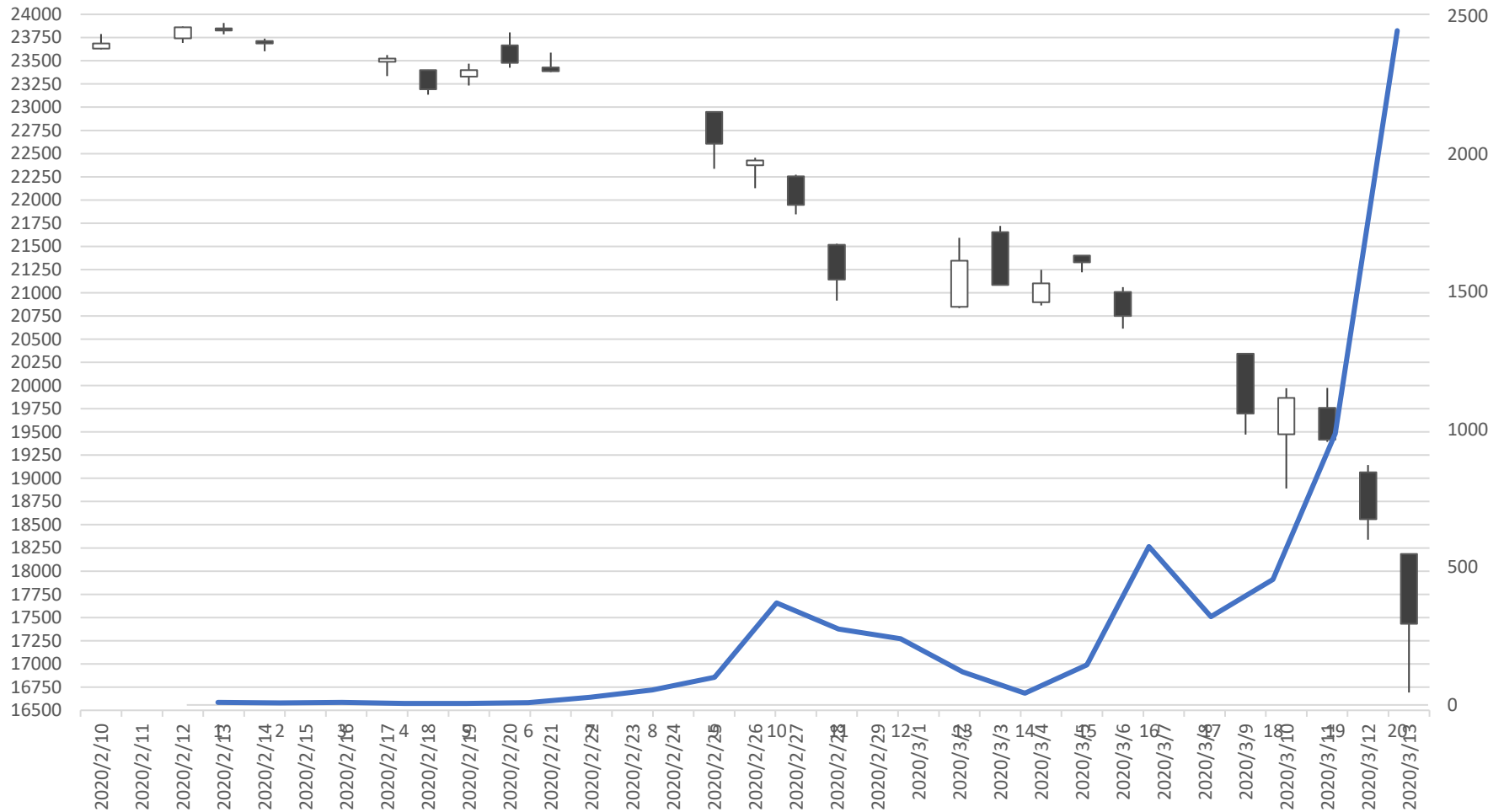
日付	日経225	平均IV	銘柄	エントリー価格	IV	デルタ	ガンマ	ベガ	シータ	枚数	デルタ	ガンマ	ベガ	ベガ 20-03	シータ
2020/02/14 (金)	spread-837 - default -														
	23,630 -190	13.81%	20-03P19500	9	31.71%	-0.012	+0.0015	+2.07	-1.17	1	-0.012	+0.0015	+2.07	+2.07	-1.17

No.	日付	日経225	平均IV	銘柄	枚数	エントリー 価格	始日比	始比収益	前日比	前比収益	日毎損益 (分解計) 総損益
10	03月02日(月) 15:15 (17日後)	21,170 +90 -2,460	34.51% -3.44% 20.70%	20-03P19500	1	9 275	+266	+266,000	-95	-95,000	-95,000 (-65,232) +266,000
11	03月03日(火) 15:15 (18日後)	20,980 -190 -2,650	33.74% -0.77% 19.93%	20-03P19500	1	9 240	+231	+231,000	-35	-35,000	-35,000 (-49,318) +231,000
12	03月04日(水) 15:15 (19日後)	21,130 +150 -2,500	29.17% -4.57% 15.36%	20-03P19500	1	9 120	+111	+111,000	-120	-120,000	-120,000 (-161,425) +111,000
13	03月05日(木) 15:15 (20日後)	21,370 +240 -2,260	24.37% -4.80% 10.56%	20-03P19500	1	9 42	+33	+33,000	-78	-78,000	-78,000 (-98,613) +33,000
14	03月06日(金) 15:15 (21日後)	20,710 -660 -2,920	32.79% 8.42% 18.98%	20-03P19500	1	9 145	+136	+136,000	+103	+103,000	+103,000 (+94,004) +136,000
15	03月09日(月) 15:15 (24日後)	19,410 -1,300 -4,220	47.14% 14.35% 33.33%	20-03P19500	1	9 575	+566	+566,000	+430	+430,000	+430,000 (+536,447) +566,000
16	03月10日(火) 15:15 (25日後)	19,810 +400 -3,820	42.25% -4.89% 28.44%	20-03P19500	1	9 320	+311	+311,000	-255	-255,000	-255,000 (-354,273) +311,000
17	03月11日(水) 15:15 (26日後)	19,370 -440 -4,260	47.48% 5.23% 33.67%	20-03P19500	1	9 455	+446	+446,000	+135	+135,000	+135,000 (+142,968) +446,000
18	03月12日(木) 15:15 (27日後)	18,360 -1,010 -5,270	57.37% 9.89% 43.56%	20-03P19500	1	9 985	+976	+976,000	+530	+530,000	+530,000 (+665,151) +976,000

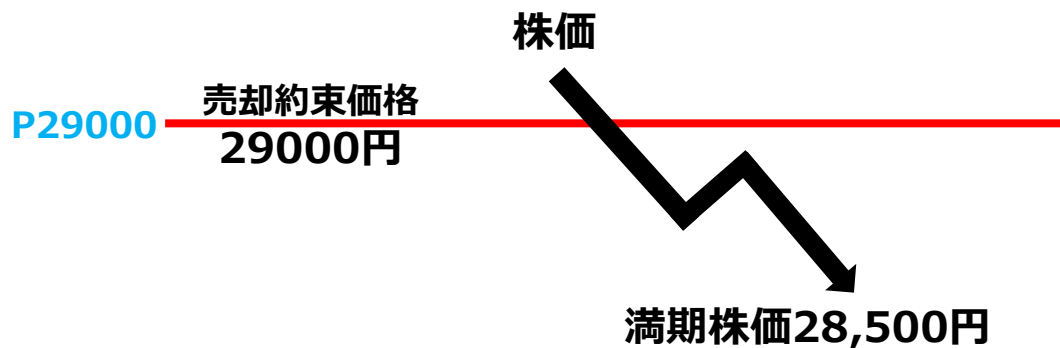
SQ日	清算値	銘柄	枚数	エントリー価格	エントリー損益	行使価格	ITM価格幅	SQ日終値	SQ決済損益	個別収益	合計収益
03月13日(金) (28日後)	17,052 -6,621	20-03P19500	1	9	-9,000	19,500	-2,448	-	+2,448,000	+2,439,000	+2,439,000

2 コロナショックとプットオプション

コロナショック 日経平均とプット19500

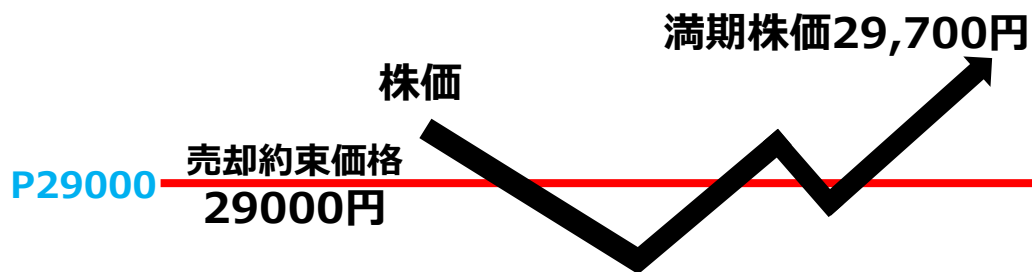


3 そもそもオプションとは（プットオプション） 株の売り手に決定権 = 有利なら売る、不利なら売らない



【プットの権利者 = 株の売り手】
市場価格よりも高い約束の29,000円で売却できる（有利な場面） = 権利行使

【プットの義務者 = 株の義務的買い手】
市場価格が28,500円なのに約束の29,000円を買わないといけない（但し保険料は返さなくていい）



【プットの権利者 = 株の売り手】
29,000円で売却しなくてよい（不利な場面） = 権利放棄

【プットの義務者 = 株の義務的買い手】
株を29,000円で買う義務は消滅
保険料は返さなくてよい

4 日経225オプションのルール (プットオプション) 基準ラインを下回った分の金銭を受け渡す

プットオプション



どれくらい下回るかを予想 = 義務者としては大きく下げると思えば保険料を多くもらっておく必要がある
= あまり下げないという予想の場合、高い保険料を誰も払わない

5 日経225オプションのルール（プットオプション） 基準ラインを下回った分の金銭を受け渡す（義務者）

コロナショックの事例

日経平均が23,630円の時 19,500円を下回ると思う人がどれくらいいるだろうか？

= 遠いので利益になる確率は低い = 価格が安い このとき9円だった（1,000倍単位 = 9,000円）



P 19500の価格変化

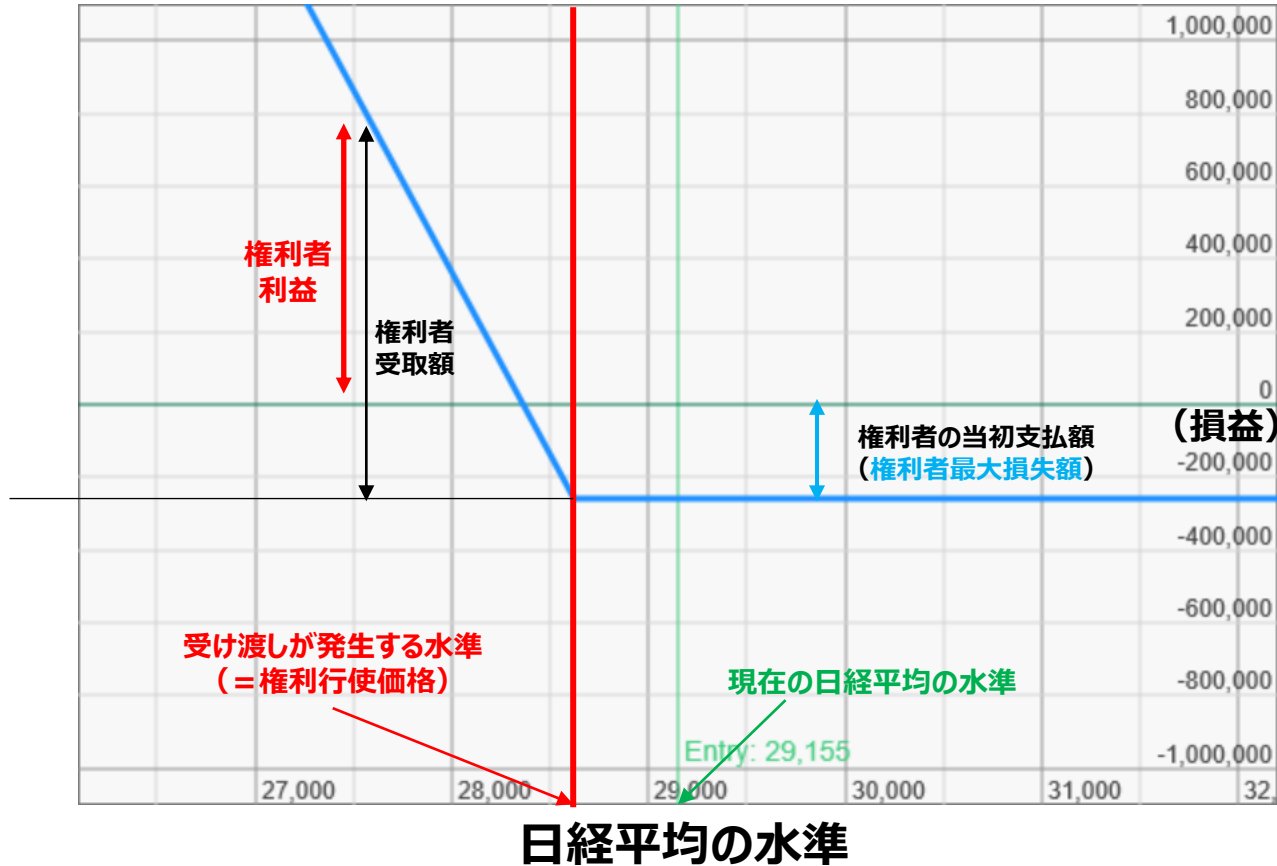
9円⇒2,448円

(9,000円⇒2,448,000円)

$$\begin{aligned} \text{受渡額} &= \text{権利行使価格} - \text{SQ} \\ &= 19,500 - 17,052 \\ &= 2,448 \end{aligned}$$

権利者（買い）は2,448円もらえる
義務者（売り）は2,448円を支払う

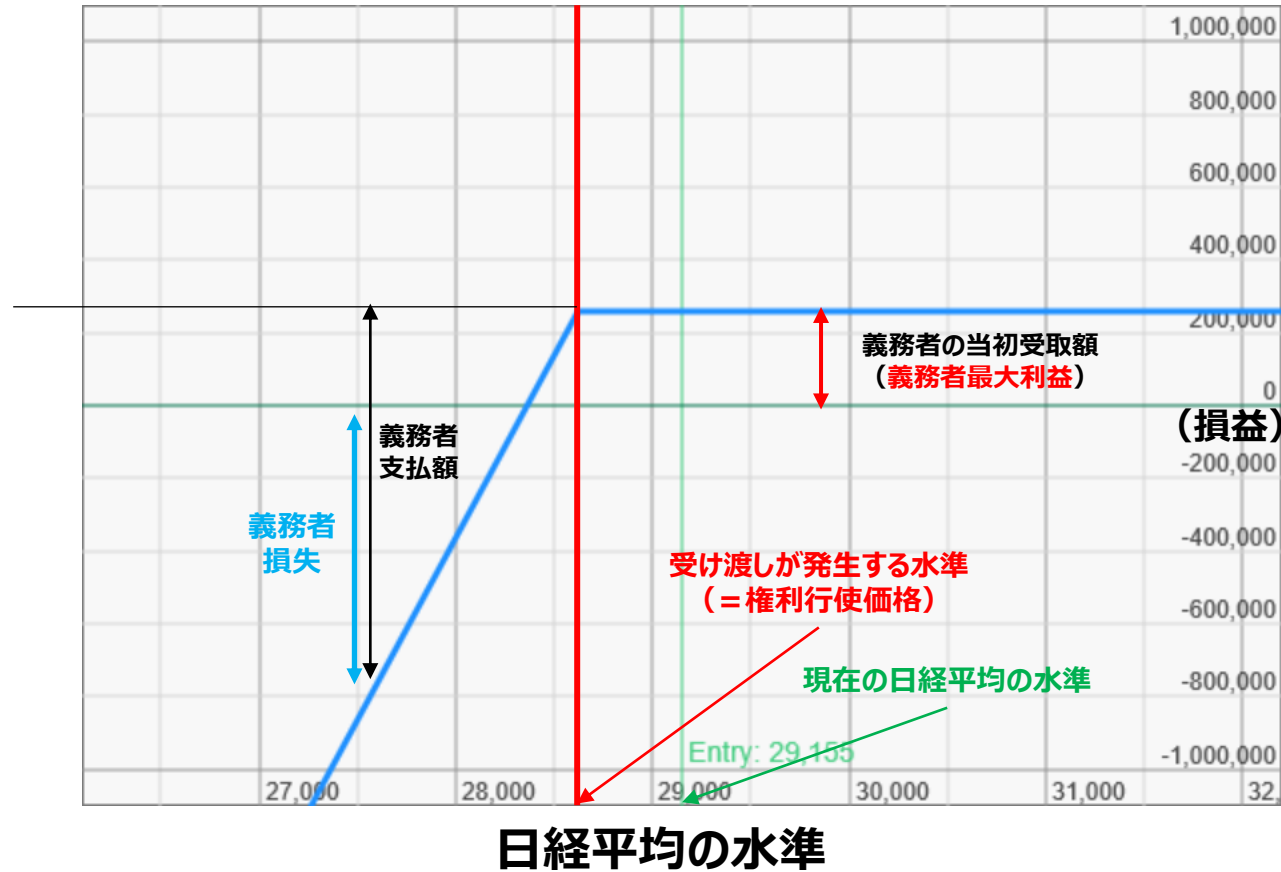
プット (権利者) 満期損益図



オプション価格 = 期待値

権利者としては先の支払額以上に受取額があると予想
義務者としては先の受取額以内で支払いがすむと予想

プット（義務者）満期損益図



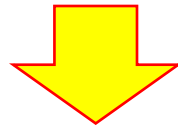
オプション価格 = 期待値

権利者としては先の支払額以上に受取額があると予想
義務者としては先の受取額以内で支払いがすむと予想

権利者（買い）は支払額以上に受取額があればいい
義務者（売り）は受取金額内で支払いが済めばいい

<オプションの買い手にとっての勝負のポイント>

- ①満期までに（短期で）いかに大きく動くか**
- ②いかに安く買うか**



- ①相場の上昇よりも下落の方が大きい⇒プット買い**
- ②相対的な高安がわかる指標がある**